

Martes, 28 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/10/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	27/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,166
IGBM	1.567,59	1.581,48	13,89	0,89%	Octubre 2025	15.955,0	-45,20	Yen/\$	151,87
IBEX-35	15.861,5	16.000,2	138,7	0,87%	Noviembre 2025	15.950,0	-50,20	Euro/£	1,145
LATIBEX	5.248,90	5.282,10	33,2	0,63%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.207,12	47.544,59	337,47	0,71%	USA 5Yr (Tir)	3,61%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	65,62
S&P 500	6.791,69	6.875,16	83,47	1,23%	USA 10Yr (Tir)	3,99%	=	Oro \$/ozt	3.970,80
NASDAQ Comp.	23.204,87	23.637,46	432,59	1,86%	USA 30Yr (Tir)	4,56%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	47,37
VIX (Volatilidad)	16,37	15,79	-0,58	-3,54%	Alemania 10Yr (Tir)	2,63%	=	Cobre \$/lbs	4,98
Nikkei	50.512,32	50.219,18	-293,14	-0,58%	Euro Bund	129,57	0,08%	Niquel \$/Tn	15.155
Londres(FT100)	9.645,62	9.653,82	8,20	0,09%	España 3Yr (Tir)	2,17%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.225,63	8.239,18	13,55	0,16%	España 5Yr (Tir)	2,52%	=	1 mes	1,857
Frankfort (DAX)	24.239,89	24.308,78	68,89	0,28%	España 10Yr (TIR)	3,15%	-1 p.b.	3 meses	2,072
Euro Stoxx 50	5.674,50	5.711,06	36,56	0,64%	Diferencial España vs. Alemania	52	-2 p.b.	12 meses	2,159

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.204,96
IGBM (EUR millones)	1.281,08
S&P 500 (mill acciones)	4.336,47
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.500,41

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,166

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,53	4,57	-0,04
B. SANTANDER	8,47	8,51	-0,04
BBVA	17,16	17,20	-0,04

Indice de confianza de los consumidores Alemania - 10 años

Fuente: Gfk. FactSet.



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice de confianza de los consumidores (octubre): Est: 95,0; ii) Índice manufacturas Richmond (octubre): Est: -9,5;

iii) Índice Case-Shiller precios vivienda (agosto): Est MoM: -0,35%; Est YoY: 1,4%;

Alemania: i) Índice Gfk de confianza de los consumidores (noviembre): Est: n.d.;

Martes, 28 de octubre 2025

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Como esperábamos, **la sesión de AYER continuó con la tendencia positiva de la última semana, impulsada por las noticias positivas sobre las negociaciones comerciales entre EEUU y China**, lo que impulsó al alza los mercados de renta variable a nivel global, con los índices europeos cerrando al alza (Stoxx 600: +0,22%; Dax: +0,28%; CAC40: +0,16%; FTSE100: +0,09%; FTSEMib: +1,00%; e Ibex-35: +0,87%, superando los 16.000 puntos, su máxima lectura en 18 años), siguiendo la estela de los mercados asiáticos, y con los mercados estadounidenses consiguiendo nuevos avances.

A falta de grandes referencias macroeconómicas en la región, con únicamente los índices de clima de negocios de Alemania del instituto Ifo, que volvió a mejorar con respecto al mes anterior, al igual que el subíndice de expectativas, aunque el de condiciones actuales fue menor del esperado, los inversores europeos mantuvieron el optimismo procedente de los datos de inflación estadounidenses de septiembre de la semana anterior.

Estos datos fueron los únicos que se publicaron debido al cierre del Gobierno federal, aunque los mercados ratificaron su previsión de que la Reserva Federal (Fed) rebajará sus tipos en la reunión de dos días que comienza HOY martes. De hecho, según la herramienta CME FedWatch, el mercado otorga una probabilidad del 96% a que así será, debido a la debilidad del mercado laboral. De esta forma, la Fed rebajaría sus tipos de interés en 25 puntos básicos, situándolos en el rango del 3,75% - 4,00%.

Además, los inversores esperan que la reunión que mantendrán los presidentes de EEUU, Donald Trump, y China, Xi Jinping, el próximo jueves en Corea del Sur, aporte una mayor claridad y seguridad, dado el marco de consenso que los principales negociadores de ambos países alcanzaron el pasado fin de semana. Los sectores europeos más beneficiados de un posible acuerdo comercial, como el industrial, el tecnológico y el minero, fueron los que inicialmente se comportaron mejor, aunque a medida que avanzó la sesión se fueron desinflando, pero consiguieron cerrar planos o con ligeras ganancias.

La sesión en Wall Street también fue muy positiva, cerrando los tres índices principales (DowJones: +0,71%; el S&P 500: +1,23%; y el Nasdaq Composite: +1,86%) con importantes avances, impulsados también por el giro positivo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China. Los tres alcanzaron niveles máximos, con el S&P 500 cerrando por primera vez en su historia por encima de los 6.800 puntos. El índice Russell 2000, índice de referencia de pequeñas y medianas empresas, también cerró al alza (+0,28%) alcanzando su máximo nivel histórico.

Martes, 28 de octubre 2025

Como hemos señalado los inversores esperan el resultado de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed de dos días, que comienza HOY. Dando por descontada la rebaja de 25 puntos básicos del tipo de interés, la atención de los inversores se centrará en si el presidente de la Fed, Jerome Powell, ofrezca una señal de que el banco central tiene intención de realizar otra rebaja de tipos en su reunión de diciembre, como espera el mercado. En caso de no hacerlo, creemos que el mercado podría interpretarlo de forma negativa, reaccionando con caídas.

Por lo demás, dado que debido al cierre del Gobierno federal, la agenda macroeconómica es bastante limitada, con la publicación del índice de confianza de los consumidores de Alemania del instituto Gfk, correspondiente al mes de noviembre y la publicación del índice de precios de la vivienda Case-Shiller de agosto de EEUU, elaborado por S&P Global, esperamos que gran parte de la atención de los inversores se centre en la publicación de los resultados trimestrales a ambos lados del Atlántico.

En Europa, destacan los de las entidades bancarias BNP Paribas (BNP-FR) y HSBC (HSBA-GB), los del laboratorio farmacéutico suizo Novartis AG (NOVN-CH), los de la compañía energética española Iberdrola (IBE) y los de la constructora FERROVIAL (FER), al cierre del mercado estadounidense. Mientras, en EEUU, a la espera de los resultados de las principales compañías tecnológicas, que publicarán entre el miércoles y el jueves, los inversores contarán con los resultados de UnitedHealth Services (UNH-US), United Parcel Services (UPS-US), Visa (V-US), PayPal (PYPL-US), entre otros. Como venimos señalando, tan importante como los resultados alcanzados será el mensaje de los gestores de estas compañías sobre las perspectivas futuras de los negocios de los grupos que dirigen.

Así, HOY esperamos una sesión de transición, sin mucho movimiento, con los inversores a la espera del resultado de los principales acontecimientos de la semana, que son las reuniones de los bancos centrales y la reunión entre Trump y Xi en Corea del Sur. Por ello, esperamos que muchos inversores se mantengan al margen del mercado, y que el volumen no sea elevado. No obstante, creemos que los índices se moverán al son de los resultados empresariales, al publicar los mismos compañías de relevancia.

De esta forma, esperamos HOY una apertura plana o ligeramente a la baja en Europa, siguiendo la estela de los índices asiáticos, de hoy que han cerrado a la baja, y de los futuros de Wall Street, que están por debajo del cierre de AYER. Tenemos que señalar que HOY el dólar ha perdido fuelle con respecto al resto de divisas, que el precio del oro se mantiene con tendencia bajista, al igual que el precio del petróleo, y los precios de las criptodivisas están también con presión a la baja.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Martes, 28 de octubre 2025

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberdrola (IBE)**: resultados 9M2025; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Ferrovial (FER)**: resultados 9M2025;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **BNP Paribas (BNP-FR)**: resultados 3T2025;
- **Deutsche Borse (DB1-DE)**: resultados 3T2025;
- **Novartis AG (NOVN-CH)**: resultados 3T2025;
- **HSBC Holdings Plc (HSBA-GB)**: resultados 3T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **UnitedHealth Group, Inc. (UNH-US)**: 3T2025;
- **PayPal Holdings, Inc. (PYPL-US)**: 3T2025;
- **D.R. Horton Inc. (DHI-US)**: 4T2025;
- **United Parcel Service, Inc. (UPS-US)**: 3T2025;
- **NextEra Energy, Inc. (NEE-US)**: 3T2025;
- **Nucor Corp. (NUE-US)**: 3T2025;
- **Sysco Corp. (SYYS-US)**: 1T2026;
- **Booking Holdings, Inc. (BKNG-US)**: 3T2025;
- **Mondelez International Inc. (MDLZ-US)**: 3T2025;
- **Visa Inc. (V-US)**: 4T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de clima de negocios de Alemania, elaborado por el instituto Ifo, aumentó en su lectura de octubre hasta los 88,4 puntos, desde los 87,7 puntos del mes de septiembre, superando, además, la previsión del consenso de 88,0 puntos. Por su parte, el subíndice de expectativas aumentó hasta los 91,6 puntos en octubre, su mayor lectura desde la de febrero de 2022, batiendo los 89,7 puntos del mes anterior, mientras que el subíndice de condiciones actuales cayó hasta los 85,3 puntos en octubre, desde los 85,7 puntos de septiembre. Según dijo el presidente del Ifo, Clemens Fuest, las empresas se mantienen esperanzadas de que la economía se recupere en el próximo año. No obstante, la situación actual de los negocios se contempla como ligeramente peor.

En el sector manufacturero, el subíndice de expectativas mejoró, aunque las compañías se mantienen menos satisfechas con su condición actual de los negocios. El sector servicios, por su lado, contempló una mejoría en el sentimiento, impulsada por la mejor evaluación de las condiciones actuales, y la reducción del escepticismo sobre las perspectivas. En el negocio minoristas, la confianza de los negocios se fortaleció, ya que las expectativas fueron menos pesimistas, aunque las condiciones actuales se contemplaron como algo más negativas. Mientras, el sentimiento en el sector de la construcción se debilitó ligeramente, con su índice registrando una modesta caída.

Martes, 28 de octubre 2025

. Según publicó ayer el Banco Central Europeo (BCE), **la tasa interanual de crecimiento del agregado monetario M3 de la Eurozona se situó en el 2,8% en el mes de septiembre**, ligeramente inferior a la del 2,9% interanual del mes de agosto, promediando un 3,0% en el trimestre finalizado en septiembre.

- **EEUU**

. **El índice de actividad manufacturera general, PMI manufacturas de la Reserva Federal de Dallas, aumentó en octubre hasta los -5,0 puntos**, desde los -8,7 puntos del mes de septiembre, aunque se mantiene en territorio negativo. El subíndice de producción se mantuvo sin cambios en los 5,2 puntos, indicando un incremento por debajo de la media de crecimiento por segundo mes consecutivo. Las perspectivas se mantuvieron estables, con el subíndice de expectativas de las compañías situándose en -0,3 puntos, aunque la incertidumbre repuntó ocho puntos, hasta los 22,2 puntos. Por su lado, el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo cerca de los -1,7 puntos, mientras que el de capacidad utilizada cayó hasta los -1,1 puntos, desde los 3,9 puntos anteriores. Asimismo, el subíndice de envíos se mantuvo sin cambios en los 5,8 puntos.

Las condiciones de empleo mejoraron ligeramente, con el subíndice de empleo repuntando hasta los 2,0 puntos, ya que el 18% de las compañías informaron de contratación neta, y el 16% de despidos. Las horas trabajadas se redujeron hasta los 5,5 puntos. Además, las presiones sobre los precios y los salarios disminuyeron; los precios de las materias primas se redujeron hasta los 33,4 puntos, y los de los bienes terminados, hasta los 7,7 puntos; mientras que el índice de salarios y de beneficios se redujo hasta los 14,2 puntos. Las expectativas a seis meses se mantuvieron positivas pero menores, con la de la producción futura disminuyendo hasta los 21,0 puntos, y la de la actividad general, hasta los 7,0 puntos.

- **RESTO MUNDO**

. El diario digital *Bolsamanía.com* informó ayer que **el presidente argentino Javier Milei ha obtenido una victoria contundente en las elecciones legislativas de mitad de mandato celebradas este domingo**, un resultado que consolida su programa de reformas económicas de corte liberal y refuerza su posición política tanto en el Congreso como en el escenario internacional. Con el 92% del voto escrutado, La Libertad Avanza, el partido de Milei, logra cerca del 41% de los votos a nivel nacional, más del doble de su representación actual y muy por encima de las previsiones de las encuestas. En la estratégica provincia de Buenos Aires, tradicional bastión del peronismo, el partido de Milei se impone con el 41,5%, frente al 40,8% de la coalición opositora peronista, según los datos oficiales.

El resultado permite al presidente ampliar significativamente su presencia en el Congreso, donde pasará de 37 a 64 escaños en la Cámara de Diputados, y fortalecer eventuales alianzas con fuerzas afines como el PRO (Propuesta Republicana) del expresidente Mauricio Macri, de cara a la segunda mitad de su mandato. En el plano económico, la victoria llega tras varios meses de fuerte ajuste fiscal, liberalización de mercados y recorte del gasto público, medidas con las que el Gobierno ha logrado reducir la inflación mensual del 12,8% al 2,1%, además de alcanzar superávit fiscal por primera vez en años. Sin embargo, la dureza de las políticas de austeridad y recientes polémicas internas habían erosionado la popularidad del mandatario. El desenlace electoral se ha recibido con optimismo en los mercados, donde se anticipa un repunte de los bonos y las acciones argentinas. Los analistas no descartan una devaluación del peso, que consideran sobrevalorado, lo que podría apuntalar la competitividad de las exportaciones.

Martes, 28 de octubre 2025

Análisis Resultados 9M2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IBERDROLA (IBE)** presentará hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025). Adjuntamos, por su interés, el cuadro comparativo de lo que espera el consenso de FactSet con los resultados obtenidos en 9M2024:

RESULTADOS IBERDROLA 9M2024 vs CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2025e	9M2024	var %
Ventas	34.267	33.117	3,50%
EBITDA	12.138	13.220	-8,20%
EBIT	7.869	9.026	-12,80%
Beneficio antes de impuestos	6.670	7.766	-14,10%
Beneficio neto	4.887	5.471	-10,70%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

. **LINEA DIRECTA (LDA)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2025), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Primas emitidas:** EUR 843,8 millones (+11,4% interanual), impulsadas por todas las líneas de negocio, destacando Autos, principal línea de negocio de LDA, que creció un 11,8% interanual en primas.
- **Ingresos de seguros:** EUR 794,1 millones (+7,8% interanual)
- **Resultado actividad de seguros:** EUR 51,0 millones (+55,4% interanual)
- **Resultados de las inversiones:** EUR 32,0 millones (+18,9% interanual)
- **Resultado antes de impuestos (BAI):** EUR 79,3 millones (+48,1% interanual)
- **Resultado después de impuestos (BDI):** EUR 59,7 millones (46,4% interanual)
- **Ratio combinado:** 93,4% (-2 p.p. vs 9M2024). A esta mejora del indicador de la rentabilidad del negocio asegurador contribuyeron tanto el crecimiento de los ingresos por primas como la reducción de la siniestralidad y de los gastos.
- **Cartera de clientes:** aumentó un 8,1% y superó los 3,65 millones de asegurados. Las buenas dinámicas comerciales, con el foco tanto en la captación de nuevo negocio como en la mayor fidelización de los actuales clientes, se tradujo en un incremento neto de base de clientes de más de 274.300 nuevos asegurados en los últimos 12 meses

Martes, 28 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que el Gobierno británico ha anulado la autovía que se iba a levantar relativamente cerca del monumento neolítico de Stonehenge, adjudicada a **FCC**. La carretera estaba presupuestada en unos £ 1.700 millones de libras (unos EUR 1.950 millones), pero en el sector se daba por descontado que el importe iba a ser superior, dada la inflación de los costes en los últimos años. En concreto, el Ministerio de Transportes británico ha revocado la autorización (DCO, por sus siglas en inglés) para el tramo de la A303 entre Amesbury y Berwick Down, conocido como el túnel de Stonehenge, a unos 150 kilómetros al oeste de Londres.

El Gobierno laborista ya había congelado la construcción del activo nada más ganar las elecciones, en julio de 2024. Adujo motivos económicos, pero también es cierto que las actuaciones estaban recurridas en los tribunales por motivos ambientales y por su cercanía al monumento, patrimonio de la humanidad de la Unesco. Ahora, la titular de Transportes, Heidi Alexander, ha recurrido a "circunstancias excepcionales", que no aparecen detalladas en la documentación a la que ha tenido acceso *Expansión*, para firmar una orden, con fecha del pasado 22 de octubre, por la que entierra oficialmente el proyecto, algo que supone un golpe para FCC. La constructora española se adjudicó el proyecto en mayo de 2022, junto con la italiana WeBuild y la alemana BeMoTunnelling. La autovía, de 12,8 kilómetros, incluía un túnel de 3,3 kilómetros, a unos 200 metros del monumento.

. **AMPER (AMP)** se encargará del diseño, suministro e instalación de una Torre Móvil de Control de Tráfico Aéreo (MATC, por sus siglas en inglés) para NERA, la empresa líder en tecnología y soluciones para la aviación en Arabia Saudí, como socio local e integrador de sistemas, y para Saudi Air Navigation Services (SANS). El proyecto proporciona una solución llave en mano que garantiza la continuidad operativa en los aeropuertos saudíes en caso de emergencias, interrupciones o renovaciones de la infraestructura fija.

La torre, completamente autónoma y conforme con los estándares de la OACI y EUROCAE, está montada sobre un remolque homologado para carretera, con una cabina extensible y capacidad para tres puestos de control. Entre los sistemas integrados se encuentra el ULISES V5000i, tecnología desarrollada por AMP: un sistema de conmutación de comunicaciones por voz modular y nativo IP, conforme con los estándares ED-137, que actúa como núcleo de las comunicaciones entre los controladores y las aeronaves. Además del ULISES V5000i, la torre incluye radios VHF/UHF, sistema de grabación, ATIS/D-ATIS, sistema de sincronización horaria, consolas ergonómicas, climatización (HVAC), sistema de alimentación ininterrumpida (SAI/UPS) y generador.

. Con fecha de ayer, Fitch Ratings ha afirmado tanto el *rating* a largo plazo como a corto plazo de **BANCO SABADELL (SAB)** en "BBB+ / F2" respectivamente, situando ambos en perspectiva estable, retirando la Vigilancia Positiva (*Rating Watch Positive*). La resolución de la Vigilancia Positiva se produce tras la fallida Oferta Pública de Adquisición (OPA) de BBVA sobre SAB.

. Ayer, 27 de octubre de 2025, **DURO FELGUERA (MDF)** y sus filiales Duro Felguera Energy Storage, S.A.U., Duro Felguera Calderería Pesada, S.A.U., DF Mompresa, S.A.U. y DF Operaciones y Montajes, S.A.U. presentaron ante el Juzgado de lo Mercantil N.º 3 de Gijón, la solicitud de homologación judicial del plan de reestructuración formalizado en escritura pública el pasado 21 de octubre de 2025, una vez aprobado debidamente por los acreedores, según el certificado de mayorías expedido en fecha 27 de octubre de 2025 por el experto en la reestructuración, Lexaudit Concursal, S.L.P. Así, de conformidad con lo previsto en el artículo 629.2º del Texto Refundido de la Ley Concursal, la Clase 1 de cada una de las Sociedades cuenta con el voto favorable de más de tres cuartos de los créditos incluidos en dicha clase. Mediante la presentación de la solicitud de homologación, las Sociedades dan por concluido el periodo de negociaciones con los acreedores (preconcurso) e inician el trámite de homologación judicial del Plan de Reestructuración.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"